联合资信评估有限公司

承 诺 书

本机构承诺出具的中国建设银行股份有限公司2017年跟踪信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一七年六月二十七日

跟 踪 评 级 公 告

联合[2017] 1176 号

联合资信评估有限公司通过对中国建设银行股份有限公司的信用状况进行跟踪分析，确定维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2009 年第一期次级债券（280 亿元）、2009 年第二期次级债券（100 亿元）、2009 年第三期次级债券（200 亿元）、2011 年次级债券（400 亿元）、2012 年次级债券（400 亿元）、2014 年二级资本债券（200 亿元）、2015 年二级资本债券（240 亿元）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一七年六月二十七日

中国建设银行股份有限公司
2017 年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果
主体长期信用等级：AAA
次级债券信用等级：AAA
二级资本债券信用评级：AAA
评级展望：稳定
评级时间：2017 年 6 月 27 日
上次跟踪评级结果
主体长期信用等级：AAA
次级债券信用等级：AAA
二级资本债券信用评级：AAA
评级展望：稳定
评级时间：2016 年 7 月 21 日

主要数据

项　目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	209637.05	183494.89	167441.30
股东权益(亿元)	15896.54	14450.83	12523.63
不良贷款率(%)	1.52	1.58	1.19
拨备覆盖率(%)	150.36	150.99	222.33
贷款拨备率(%)	2.29	2.39	2.66
人民币流动性比例(%)	44.21	44.17	48.88
存贷比(%)	68.17	69.80	67.53
所有者权益/资产总额(%)	7.58	7.88	7.48
资本充足率(%)	14.94	15.39	14.86
一级资本充足率(%)	13.15	13.32	12.11
核心一级资本充足率(%)	12.98	13.13	12.11
项　目	**2016 年**	**2015 年**	**2014 年**
营业收入(亿元)	6050.90	6051.97	5704.70
拨备前利润总额(亿元)	3884.14	3921.36	3609.97
净利润(亿元)	2323.89	2288.86	2282.47
净利差(%)	2.06	2.46	2.61
成本收入比(%)	27.49	26.98	28.85
平均资产收益率(%)	1.18	1.30	1.42
平均净资产收益率(%)	15.44	17.27	19.74

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

分析师
高 龙　丁倩岩

电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮箱：lianhe@lhratings.com
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）
网址：www.lhratings.com

评级观点

2016年，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）持续完善公司治理及内部控制体系，提升全面风险管理能力，业务经营情况良好。建设银行的资产质量良好，盈利能力强，资本充足，综合财务实力极强。联合资信评估有限公司确定维持中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA，2009年第一期次级债券（280亿元）、2009年第二期次级债券（100亿元）、2009年第三期次级债券（200亿元）、2011年次级债券（400亿元）、2012年次级债券（400亿元）、2014年二级资本债券（200亿元）、2015年二级资本债券（240亿元）信用等级为AAA，评级展望为稳定。该评级结论反映了建设银行已发行债券的违约风险极低。

优势

- 作为国有控股商业银行之一，行业地位显著，政府支持力度大；
- 拥有多年的经营历史、广泛的分销渠道、比较完整的产品体系和庞大的客户基础，在多个业务领域保持很强的竞争优势；
- 综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值和竞争力进一步提升；
- 持续推进内控机制与全面风险管理体系建设，风险管理水平较高；
- 业务经营情况良好，资产规模大，资产质量整体保持较好水平，收入结构良好，盈利能力强，资本充足。

关注

- 宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素对商业银行的业务发展、资产质量带来一定的影响。

声　明

一、本报告引用的资料主要由中国建设银行股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

中国建设银行股份有限公司
2017 年跟踪信用评级报告

一、主体概况

中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)是由其前身中国建设银行通过分立程序，于 2004 年 9 月成立的股份有限公司，是中国国有控股商业银行之一。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联合交易所和上海证券交易所上市。截至 2016 年末，建设银行股本总额为 2500.11 亿元，前五大股东持股情况见表 1。

表 1　前五大股东及持股情况 单位:%

序号	股东名称	持股比例
1	汇金公司	57.11
2	香港中央结算（代理人）有限公司	36.70
3	中国证券金融股份有限公司	1.03
4	宝武钢铁集团	0.80
5	国家电网	0.64
合　计		**96.28**

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

截至2016年末，建设银行在内地设有分支机构14985个，其中境内机构14956个，包括1个总行、37个一级分行、337个二级分行、12761个支行、1819个支行以下网点及1个专业化经营的总行信用卡中心，并在29个国家和地区设有商业银行类分支机构及子公司；拥有建行亚洲、建行伦敦、建行俄罗斯、建行欧洲、建行新西兰、建行马来西亚、建行巴西、建行印尼、建信基金、建银国际、建信租赁、建信信托、建信人寿、建信期货、建信养老、建信财险、中德住房储蓄银行等多家子公司；旗下已开业村镇银行27家；员工人数362482人。

截至 2016 年末，建设银行资产总额 209637.05 亿元，其中贷款和垫款净额 114883.55 亿元；负债总额 193740.51 亿元，其中客户存款余额 154029.15 亿元；股东权益 15896.54 亿元；资本充足率为 14.94%，一级资本充足率为 13.15%，核心一级资本充足率为 12.98%；不良贷款率 1.52%，拨备覆盖率 150.36%。2016 年，建设银行实现营业收入 6050.90 亿元，净利润 2323.89 亿元。

注册地址：北京市西城区金融大街 25 号

法定代表人：王洪章

二、已发行债券概况

截至本报告出具日，建设银行在银行间债券市场已发行且在存续期内的经联合资信评级的债券概况见表2。2016年，建设银行根据债券发行条款的规定，在债券付息日之前及时公布了债券付息公告，并按时足额支付了债券当期利息。

表 2　债券概况

债券简称	发行规模	债券利率	付息频率	期限
09建行012	280亿元	前 10 年 4.00%，后 5 年 7.00%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
09建行022	100亿元	前 10 年 4.04%，后 5 年 7.04%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
09建行03	200亿元	前 10 年 4.80%，后 5 年 7.80%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
11建行01	400亿元	票面利率 5.70%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
12建行01	400亿元	票面利率 4.99%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
14建行二级01	200亿元	票面利率 5.98%	年付	15年期，在第10年末附发行人赎回权
15建行二级01	240亿元	票面利率 4.00%	年付	10年期，在第5年末附发行人赎回权

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

三、营运环境

1. 宏观经济环境分析

2016 年，在英国宣布脱欧、意大利修宪公投失败等风险事件的影响下，全球经济维持了缓慢复苏态势。在相对复杂的国际政治经济环境下，我国继续推进供给侧结构性改革，全年实际 GDP 增速为 6.7%，经济增速下滑趋缓，但下行压力未消（见表 3）。具体来看，产业结构继续改善，固定资产投资缓中趋稳，消费平稳较快增长，外贸状况有所改善；全国居民消费价格指数（CPI）保持温和上涨，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）持续回升，均实现转负为正；制造业采购经理指数（PMI）四季度稳步回升至 51%以上，显示制造业持续回暖；非制造业商务活动指数全年均在 52%以上，非制造业保持较快扩张态势；就业形势总体稳定。

积极的财政政策和稳健适度的货币政策对经济平稳增长发挥了重要作用。2016 年，全国一般公共预算收入 15.96 万亿元，较上年增长 4.5%；一般公共预算支出 18.78 万亿元，较上年增长 6.4%；财政赤字 2.83 万亿元，实际财政赤字率 3.8%，为 2003 年以来的最高值，财政政策继续加码。2016 年，央行下调人民币存款准备金率 0.5 个百分点，并灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，市场资金面保持适度宽松，人民币汇率贬值压力边际减弱。

三大产业保持稳定增长，产业结构继续改善。2016 年，我国农业生产形势基本稳定；工业生产企稳向好，企业效益持续改善，主要受益于去产能、产业结构调整以及行业顺周期的影响；服务业保持快速增长，第三产业增加值占国内生产总值的比重以及对 GDP 增长的贡献率较上年继续提高，服务业的支柱地位进一步巩固。

展望 2017 年，全球经济持续复苏仍是主流，但美国特朗普新政对经济影响的不确定性、欧洲极右翼势力的崛起、英国正式开始脱欧进程等不确定因素使得全球经济复苏面临更大的挑战。2017 年，我国货币政策将保持稳健中性，财政政策将更加积极有效，促进经济增长预期目标的实现。具体来看，固定资产投资增速将有所放缓，其中基础设施建设投资依旧是政府稳定经济增长的重要手段，制造业投资受企业盈利的改善或将有所增加，但房地产调控将使房地产投资增速有所回落，拉低我国固定资产投资增速水平；消费将保持稳定增长，随着居民收入水平的不断提高，服务性消费需求将不断释放，从而进一步提升消费对经济的支撑作用；进出口或将有所改善，主要是受到美国、欧元区经济复苏使得外需回暖、区域间经济合作加强、人民币汇率贬值以及 2016 年进出口基数偏低等因素的影响。总体来看，2017 年，我国将继续推进供给侧结构性改革，促进新旧动能的转换，在着力稳增长的同时注重风险防范，全年 GDP 增速或有所下降，但预计仍将保持在 6.5%以上，通胀水平将略有回升，就业情况基本稳定。

表 3　宏观经济主要指标　　单位：%/亿美元

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
GDP 增长率	6.7	6.9	7.4	7.7	7.8
CPI 增长率	2.0	1.4	2.0	2.6	2.6
PPI 增长率	-1.4	-5.2	-1.9	-1.9	-1.7
M2 增长率	11.3	13.3	12.2	13.6	13.8
固定资产投资增长率	8.1	10.0	15.7	19.3	20.6
社会消费品零售总额增长率	10.4	10.7	10.9	13.1	14.3
进出口总额增长率	-0.9	-7.0	2.3	7.6	6.2
进出口贸易差额	33523	36865	23489	2592	2311

资料来源：国家统计局、人民银行、Wind 资讯，联合资信整理。
注：2014 年、2015 年和 2016 年进出口贸易差额的单位为亿元

2. 行业分析

（1）行业概况

根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行资产总额 181.69 万亿元，负债总额 168.59 万亿元，资产负债规模保持平稳增长；净利润 1.65 万亿元，资产利润率 0.98%，资本利润率 13.38%，盈利水平持续下降（见表 4）。

2016 年，金融体系流动性处于合理充裕水平，为货币信贷的增长创造良好条件，同时得益于政府对基础设施建设的持续投入以及国内房地产市场的回暖带来的居民住房贷款的增长，我国商业银行信贷业务增长压力有所缓解。但受宏观经济持续下行的影响，我国商业银行面临的信用风险加速暴露。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行不良贷款余额 1.51 万亿元，不良贷款率 1.74%，信贷资产质量持续恶化；拨备覆盖率 176.40%，针对信贷资产计提的贷款减值准备仍处于较充足水平，但计提压力凸显。另一方面，受利率市场化、居民理财意识增强以及互联网金融的发展，传统负债来源存款业务面临的市场竞争压力明显加大，因此商业银行通过上浮存款利率、发行结构化存款产品以及大额存单的方式，促进存款业务的发展，但对存款资金成本形成较大的冲击，导致商业银行净息差水平进一步收窄。

因此，2016 年商业银行继续推动经营战略转型，重点发展金融市场业务，提升资金使用效率的同时规避监管对信贷规模的管制、降低资本消耗以及缓解监管指标压力。但同时，监管部门将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为宏观审慎评估体系，并对资产管理产品按照底层资产穿透的原则计提相关风险资本，以此强化资本对资产规模扩张的约束机制，一定程度限制了投资类资产规模的增长速度。

另外，得益于央行稳健货币政策下带来的充足流动性，2016 年越来越多的商业银行倾向于发行同业存单缓解负债成本压力。根据 wind 统计数据，2016 年末同业存单发行规模达 6.3 万亿元。同时，由于存贷款利差的收窄，商业银行更多的采取放大杠杆、增加期限错配程度的操作策略，将资金投资于固定收益类产品，或者通过委外投资业务来提升整体资金收益水平，这在一定程度上对商业银行流动性风险管理提出了更高要求。

盈利水平方面，2016 年随着生息资产规模的持续增长，我国商业银行仍能实现较好收益，但受贷款规模增速放缓、净息差水平收窄以及信贷资产质量下行的影响，其盈利水平持续弱化。随着战略转型的推进，资产管理、投资银行等中间业务的发展，传统信贷业务利息收入对营业收入的贡献度进一步下降，中间业务收入比重持续上升。

表 4　商业银行主要财务数据　单位：万亿元/%

项目	2016 年	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年
资产总额	181.69	155.83	134.80	118.80	104.60
负债总额	168.59	144.27	125.09	110.82	97.70
不良贷款额	1.51	1.27	0.84	0.59	0.49
净利润	1.65	1.59	1.55	1.42	1.24
资产利润率	0.98	1.10	1.23	1.27	1.28
资本利润率	13.38	14.98	17.59	19.17	19.85
不良贷款率	1.74	1.67	1.25	1.00	0.95
拨备覆盖率	176.40	181.18	232.06	282.70	295.51
存贷比	67.61	67.24	65.09	66.08	65.31
核心资本充足率	-	-	-	-	10.62
资本充足率	13.28	13.45	13.18	12.19	13.25
一级资本充足率	11.25	11.31	10.76	9.95	-
核心一级资本充足率	10.75	10.91	10.56	9.95	-

资料来源：中国银监会，联合资信整理.

资本充足性方面，由于盈利水平的下降和核销力度的加大，利润留存对商业银行资本的内生增长作用进一步减弱。2016 年，商业银行倾向于通过增资扩股或者发行二级资本工具的方式补充资本，因此二级资本工具发行数量保持增长态势，改善了商业银行的资本状况。根据中国银监会统计数据，截至 2016 年末，我国商业银行平均核心一级资本充足率为 10.75%，平均一级资本充足率为 11.25%，平均资本充足率为 13.28%，资本较充足。但考虑到信贷资产质量下行和以资本充足率为核心的宏观审慎评估体系实施带来的影响，我国商业银行资本尤其是核心资本仍面临一定的补充压力。

（2）监管政策

2016 年，中国人民银行开始实施宏观审慎评估体系，强化资本约束资产扩张的原则，通过综合评估加强逆周期调节和系统性金融风险防范，这将有助于引导商业银行降低财务杠杆水平，从而缓解流动性风险管理压力。

2016 年 3 月，中国银监会办公厅发布《关于规范金融资产管理公司不良资产收购业务的通知》，强调在金融机构不良资产收购业务方面，资产公司收购银行业金融机构不良资产需通过评估或估值程序进行市场公允定价，实现资产和风险的真实、完全转移，意味着 AMC 为银行处置不良提供通道的做法将受到限制。2016 年 10 月，中国财政部、银监会下发了《金融企业不良资产批量转让管理办法》，对不良资产批量转让组包门槛由之前的 10 户降低为 3 户，旨在加速商业银行不良资产的处置。此外，银监会重点加强对理财表外业务风险的监控和检查，发布《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》和《商业银行表外业务风险管理指引（修订征求意见稿）》，在监管方面再次明确要求监管机构根据实质重于形式的原则和穿透原则监测商业银行表外业务的减值准备和资本计提情况。未来，银行表外理财业务所受约束将不断增加，理财业务刚兑将会被打破，受风险承担实质以及穿透原则影响，表外业务短期内对商业银行资本充足性以及盈利能力或将产生一定程度的负面影响，但随着相关表外业务的规范化，此类影响将逐渐减弱。

2017 年，银监会将继续加强银行业运营规范以及风险防控，并对银行业通过非传统信贷渠道之外的业务进行监管套利、空转套利、关联套利等行为进行整治。这有助于规范银行业经营行为，防范银行体系的信用风险、流动性风险。

总体看，在审慎的监管环境和政府的有力支持下，我国银行业表现稳健，经营业绩良好。然而，我国银行业金融机构运营过程中仍存在规避监管和追逐短期利益行为，导致监管的有效性和政策执行度有一定程度的削弱，因此我国银行业监管仍然面临着较大挑战。

四、公司治理与内部控制

建设银行严格遵守《公司法》、《商业银行法》等相关法律及监管法规的要求，结合公司治理实践经验，不断优化公司治理结构，完善公司治理制度，明确股东大会、董事会、监事会及高级管理层的权力和责任，建立了完善的决策、执行和监督机制，确保了各方独立运行、有效制衡。

建设银行董事会共有 13 名董事，其中执行董事 4 名，非执行董事 3 名，独立董事 6 名。董事会下设战略发展委员会、审计委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会、社会责任与关联交易委员会等五个专门委员会。其中，审计委员会、风险管理委员会、提名与薪酬委员会和社会责任与关联交易委员会独立董事超过半数。建设银行监事会共有 7 名监事。其中，股东代表监事 3 名，职工代表监事 3 名，外部监事 1 名。监事会下设履职尽职监督委员会、财务与内部控制监督委员会，委员会主席均由股东监事担任。监事会不断加强各项监督检查工作，较好地发挥了监督作用。建设银行高级管理人员包括行长、副行长、纪委书记、首席

财务官、首席风险官、董事会秘书等，并接受董事会的考核与监督。2016 年以来，建设银行公司治理机制运行良好，各治理主体能够有效履行各自的职责，信息披露透明度高。

2016 年，建设银行进一步明确规章全流程管理规范，各业务条线根据监管规定、管理需要、业务操作等出台和修订了多项管理办法与操作规程，对不适用的规章制度予以废止，有效保证了规章制度的有效性和可操作性。同时，建设银行从全行通用级和业务领域级两个方面积极开展内控标准化建设，将控制目标、主要风险、控制规则进行整合分析，目前已经制定发布通用级内部控制标准和对公信贷业务、个人信贷业务、网络金融业务和结算与现金管理业务等 15 个领域级内部控制标准。

2016 年，建设银行审计部围绕全行转型发展，组织实施战略转型重点业务动态审计调查、部分一级分行主要业务经营管理审计、信贷业务动态审计、物理渠道及运营业务重点事项审计、同业业务审计、网络金融业务审计调查、反洗钱审计、任期经济责任审计等 39 大类系统性审计项目。同时，建设银行加强持续跟踪督促整改力度，深入研究分析问题产生的深层次原因，推动相关部门和分行不断改进完善管理机制、业务流程和内部管理，有效促进经营管理稳健发展。总体看，建设银行内部管理体制不断完善，内控水平较高且持续提升。

五、业务经营分析

建设银行具有多年的经营历史，拥有庞大的客户基础，客户质量较高。建设银行的产品体系比较完整并不断开展业务创新，部分业务品牌具有较高的知名度，在多项业务领域的市场份额位居同业前列。截至2016年末，建设银行市值约为1926.26亿美元，居全球上市银行第五位，行业地位显著，竞争实力强。

1. 公司银行业务

公司银行业务在建设银行各业务条线中一直占据着重要地位，2016年公司银行业务利润占利润总额的比例为33.31%，贡献度略有下降。

建设银行在加强维护原有客户的同时，注重存款产品组合应用和创新，公司存款增长较快。截至2016年末，建设银行公司存款余额83270.94亿元，较上年末增长15.97%，占客户存款总额比例为54.06%。

建设银行公司贷款有力支持实体经济发展，信贷结构持续优化。建设银行积极配合国家供给侧结构性改革，精准对接“一带一路”、自贸区建设、京津冀协同发展和长江经济带建设等发展战略，支持国家重点建设、新型城镇化、新农村建设和战略性新兴产业等领域。建设银行对钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、造船五个产能严重过剩行业贷款严格实施名单制管理。截至2016年末，建设银行公司类贷款和垫款（不含票据贴现）余额68239.38亿元，较上年末增长5.10%；票据贴现余额5121.55亿元，较上年末增长11.32%，上述两者合计占客户贷款和垫款总额的62.40%。

建设银行将小微企业金融服务作为支持实体经济，助力服务“大众创业、万众创新”的重要领域，关注经济转型催生的新技术、新产业、新业态，支持相关领域小微企业发展；并坚持以创新驱动转型发展，加强大数据、互联网技术在精准客户营销和精细风险管控中的应用。建设银行建立了适应微小企业特点的零售化业务流程，形成了“助保贷”、“税易贷”等产品体系，并利用小微企业评分卡信贷模式、电子银行渠道和网点优势为各种小微企业客户提供小额贷款。截至2016年末，建设银行小微企业贷款余额14418.92亿元，较上年末增长12.83%；贷款客户308923户，较上年末新增56979户。

建设银行通过产品创新、市场开拓以及为客户提供综合金融服务方案巩固了公司类中间业务的市场领先地位，通过推出和改进重点中间业务产品、优化品牌业务流程、强化内部考核及经营责任等措施，使代理业务、国际业务、

投资托管业务、养老金业务、资金结算等业务取得较快增长，在多个业务领域保持很强的竞争优势。

总体看，建设银行不断优化业务模式，并持续加强产品创新，公司银行业务保持较好发展水平。

2. 零售银行业务

建设银行通过优质高效的产品和服务强化存款吸收能力，推动个人存款规模稳步增长。截至2016年末，建设银行个人存款余额70758.21亿元，较上年末增长9.05%，占存款总额的45.94%。

建设银行个人贷款以满足百姓民生领域信贷需求为目标，产品结构以个人住房贷款为主。其中个人住房贷款业务严格执行差别化信贷政策，重点支持百姓购买自住房，主动适应市场变化和客户需求，在部分地区试点推出住房金融生态圈综合营销服务方案和农民住房财产抵押权抵押贷款业务。建设银行注重个人贷款业务转型发展，将产品创新作为个人消费经营贷款发展的重点，推动个人消费经营贷款规模稳步提升。截至2016年末，建设银行个人贷款余额44209.39亿元，较上年末增长25.17%，占客户贷款和垫款总额的37.60%，占比继续保持上升。其中，个人住房贷款余额36255.74亿元。

2016年，建设银行加快移动支付业务发展，打造支付结算生态圈，推出融合NFC、二维码和人脸识别等多种技术的全场景支付产品“龙之付”，借记卡业务保持平稳增长；信用卡业务规模拓展，结构优化，创新推出专注于网络、家庭、境外、高端等热点消费产品和基于移动互联的支付服务。截至2016年末，建设银行借记卡累计发行量8.31亿张，信用卡累计发卡9407万张，累计客户数、消费交易额和资产质量等核心业务指标保持同业领先地位，建设银行银行卡业务市场影响力、产品竞争力、风险控制力、盈利能力和客户满意度持续提升。

建设银行私人银行业务以全面实施转型发展为主线，专注财务管理，投资理财，金融和非金融业务等领域。截至2016年末，建设银行金融资产1000万以上的私人银行客户数量较上年末增长16.62%，私人银行客户金融资产总量较上年末增长26.24%。建设银行委托性住房金融业务秉承“支持房改，服务百姓”的宗旨，加强科技系统和渠道建设力度，加大公积金贷款流程再造和产品创新，持续提供房改金融服务。截至2016年末，建设银行住房资金存款余额6333.77亿元，公积金个人住房贷款余额18534.89亿元。

2016年，建设银行个人银行业务利润占利润总额的比例为43.79%，较上年提高5.20个百分点。

总体看，建设银行零售银行业务稳步发展，零售银行业务利润对利润总额的贡献度持续提升。

3. 金融市场业务

建设银行保持稳健投资和审慎交易的金融市场交易策略，以安全性和流动性为前提，综合平衡风险与收益，经营效益持续增长。人民币资金运用方面，建设银行加强流动性预测和主动管理，积极拓宽融资渠道，为流动性安全提供有力支持。同时，建设银行坚持价值投资导向，积极把握市场机会开展波段操作和存量调整，开拓新的投资品种，组合收益率在市场利率大幅下行的情况下基本保持稳定。外币资金运用方面，建设银行加大对海外机构的资金支持，审慎开展同业拆借，防范交易对手信用风险，优化了外币债券投资组合结构，减持高风险信用债券，降低信用风险敞口。

截至2016年末，建设银行同业资产余额8584.62亿元，包括存放同业款项、拆出资金和买入返售金融资产；同业负债余额21261.21亿元，其中同业及其他金融机构存放款项16129.95亿元。2016年，建设银行同业业务利息净支出203.61亿元。

截至2016年末，建设银行投资类资产总额

51656.88亿元，较上年末增长19.91%，其中债券投资总额44452.14亿元。建设银行债券投资以政府债券、银行及非银行金融机构债券为主，截至2016年末，建设银行债券投资中政府债券占比60.00%，银行及非银行金融机构债券占比20.07%，政策性银行债券占比8.13%，企业债券占比11.31%。2016年，建设银行债券投资实现利息收入1562.04亿元，投资类资产实现投资收益191.12亿元。

建设银行将发展资产管理与投资银行业务作为推进综合化经营、实现收入多元化的重要手段。建设银行资产管理业务加大优质债权、股权类高收益资产拓展力度，加强产品创新与“互联网+”技术的结合，丰富产品谱系。2016年，建设银行自主发行各类理财产品 6556 期，发行额 72408.08 亿元，2016 年末理财产品余额 21251.09 亿元，其中非保本型理财产品余额为 17947.08 亿元，实现理财业务手续费及佣金净收入 205.37 亿元，较上年增长 42.06%。建设银行投资银行业务在巩固债券承销业务优势的同时，积极抓住人民币国际化机遇，扩大投资银行业务影响力。作为主承销商，建设银行为世界银行发行全球首笔以人民币清算的特别提款权债券、为金砖银行发行首笔在华绿色金融债券，并持续推动熊猫债等各类创新产品发展。2016 年，建设银行承销非金融企业债务融资工具 5615.74 亿元，承销额市场领先；投资银行业务实现收入 57.17 亿元。

总体看，建设银行同业业务以资金净融入为主，投资业务以债券为主，风险较低；理财和投资银行业务发展较快。

4. 海外业务及附属公司

2016 年，建设银行积极布局海外市场且取得新进展，苏黎世分行和智利分行正式开业，建行马来西亚和建行欧洲华沙分行获颁牌照，并完成了对印尼温杜银行的收购。截至 2016 年末，建设银行在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、开普敦、东京、大阪、首尔、纽约、胡志明市、悉尼、墨尔本、布里斯班、台北、卢森堡、澳门、多伦多、智利、巴黎、阿姆斯特丹、巴塞罗那、米兰、华沙、伦敦、苏黎世和迪拜设有海外分行，拥有建行亚洲、建行伦敦、建行俄罗斯、建行欧洲、建行新西兰、建行马来西亚等经营性全资子公司，分别拥有建行巴西和建行印尼 99.31%和 60.00%的股权，海外机构覆盖全球 29 个国家和地区。截至 2016 年末，建设银行海外商业银行资产总额 13800.37 亿元，实现净利润 42.47 亿元。

境内业务方面，建设银行稳步推进综合化经营战略，拓展信托保险、金融租赁、投行、基金、期货等非银行金融机构建设，同时积极发展住房储蓄银行和村镇银行的建设。建设银行已形成较为完整的综合化经营平台，为母子公司通过共享资源、交叉销售、协同联动方式向客户提供全面优质的金融服务创造了条件。

总体看，建设银行海外业务的战略布局逐步完善，综合金融服务功能逐步健全。

六、财务分析

建设银行提供了 2016 年财务报表，普华永道中天会计师事务所对上述财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1. 资产质量

截至 2016 年末，建设银行资产总额 209637.05 亿元，较上年末增长 14.25%，主要由贷款和垫款、投资类资产以及现金类资产构成，资产结构保持稳定（见附录 2：表 1）。

（1）贷款

截至 2016 年末，建设银行贷款及垫款净额 114883.55 亿元，较上年末增长 12.25%，占资产总额的 54.80%。从贷款行业分布来看，截至 2016 年末，建设银行境内贷款前五大行业分别为交通运输、仓储和邮政业，制造业，租赁及商务服务业，电力、热力、燃气及水的生产供应业以及批发和零售业，前五大行业贷款合计占境内贷款总额的 36.03%，继续保持下降趋

势，贷款行业集中风险不高（见附录 2：表 2）。其中，国家重点调控的房地产行业境内贷款余额 3425.31 亿元，占境内贷款总额的 2.91%，规模和占比均逐年下降。

2016 年，建设银行持续加强政府融资平台贷款的清理整改力度，优化现金流结构。截至 2016 年末，建设银行政府融资平台贷款余额 2051.15 亿元，较上年末减少 870.51 亿元，其中现金流全覆盖类平台贷款占 99.32%，整体质量稳定。

2016 年，建设银行持续推进信贷结构调整，加大风险预警预控力度，开展信贷监督检查，完善长效机制建设，逾期贷款和不良贷款占比均较上年末略有下降，信贷资产质量向好。截至 2016 年末，建设银行不良贷款余额 1786.90 亿元，不良贷款率 1.52%；当年核销不良贷款 336.47 亿元，核销金额较上年减少 12.04 亿元；逾期贷款余额 1780.99 亿元，占贷款总额的 1.51%，其中逾期 90 天以上贷款余额 1219.25 亿元，逾期 90 天以上贷款与不良贷款比例为 68.23%。2016 年末，建设银行贷款减值准备余额 2686.77 亿元，拨备覆盖率 150.36%，贷款拨备率 2.29%（见附录 2：表 3）。

（2）同业及投资资产

截至 2016 年末，建设银行同业资产余额 8584.62 亿元，占资产总额的 4.09%，规模和占比均较上年末有所下降。建设银行同业交易对手主要为实力较强的国内外金融机构，买入返售金融资产的标的主要为政府债券、银行及非银行金融机构债券，另有部分票据。整体看，建设银行同业资产质量良好。

2016年以来，建设银行投资类资产规模增长较快，占资产总额的比重略有上升。截至2016年末，建设银行投资类资产余额51656.88亿元，占资产总额的24.64%。按持有目的划分，建设银行投资类资产主要由持有至到期投资和可供出售金融资产构成，2016年末占比分别为47.20%和31.63%，应收款项类投资和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产占比较小，另有少量衍生金融资产和对联营和合营企业的投资。按金融资产性质划分，建设银行投资类资产以债券投资为主，截至2016年末，建设银行债券投资总额44452.14亿元，占投资类资产余额的86.05%。按债券发行主体划分，建设银行债券投资以政府债券和金融债为主，分别占债券投资总额的60.00%和28.20%，其余主要为企业债券。截至2016年末，建设银行权益工具和基金投资余额3033.98亿元，占投资类资产余额的5.87%；其他债务工具余额3199.72亿元，占投资类资产余额的6.19%，主要为保本理财产品投资的存放同业款项及信贷类资产（见附录2：表4）。

（3）表外业务

建设银行表外项目主要为信贷承诺，其业务品种以非融资保函、信用卡承诺、贷款承诺和银行承兑汇票为主。截至 2016 年末，建设银行表外信贷承诺业务余额 27245.26 亿元，较上年末增长 13.41%，其中非融资保函余额 7767.75 亿元；信用卡承诺余额 6901.44 亿元；贷款承诺余额 5746.07 亿元；银行承兑汇票余额 2966.06 亿元。从风险缓释方式来看，建设银行保证金占表外业务余额的 19.16%。

总体看，建设银行资产规模保持稳步增长，资产结构较为稳定，整体资产质量良好。

2. 经营效率与盈利水平

建设银行营业收入以利息净收入、手续费及佣金净收入为主，其中利息净收入是最重要的收入来源。2016 年，受净利差收窄及营改增价税分离等因素影响，建设银行利息净收入较上年有所下降，部分抵消了投资收益规模明显上升带来的收入增长，当年营业收入跟上年基本持平。2016 年，建设银行实现营业收入 6050.90 亿元。其中利息净收入 4177.99 亿元，占营业收入的 69.05%（见附录 2：表 5）。

建设银行手续费及佣金净收入主要来源于银行卡、代理业务、理财产品、顾问和咨询、结算和清算业务等。2016 年，建设银行手续费及佣金净收入持续增加，主要是由于积极拓展客户并加强产品创新，理财产品业务收入较快

增长引起的。2016 年，建设银行实现手续费及佣金净收入 1185.09 亿元，占营业收入的 19.59%，占比基本保持稳定。

2016 年，建设银行根据市场情况，出售部分可供出售金融资产，投资收益显著增长。2016 年，建设银行实现投资收益 191.12 亿元，占营业收入的 3.16%。2016 年，建设银行公允价值变动损失 14.12 亿元，主要是由于利率波动导致债券、结构性存款等估值大幅下降所致。

建设银行营业支出主要由业务及管理费和资产减值损失构成。2016 年，建设银行加强成本管理，优化费用支出结构，业务及管理费用总额较上年有所下降，成本收入比保持较低水平。建设银行充分评估外部环境变化对资产质量的影响，审慎计提资产减值损失，2016 年资产减值损失跟上年基本持平。2016 年，建设银行拨备前利润总额较上年略有下降；但由于持有的中国政府债券利息收入为免税收益使得当年所得税费用较上年缩减，2016 年建设银行净利润保持小幅增长。从收益指标来看，由于所有者权益和资产总额的增幅相对较大，2016 年建设银行收益指标有所下降，但盈利能力维持较强水平。

总体看，建设银行 2016 年投资收益上升部分弥补了净利差收窄形势下利息净收入下降带来的影响，收入结构良好，成本管控水平高，盈利能力较强。

3. 流动性

建设银行负债来源主要为吸收存款和市场融入资金，负债结构较为稳定。截至 2016 年末，建设银行负债总额 193740.51 亿元，其中客户存款和市场融入资金分别占负债总额的 79.50%和 13.30%（见附录 2：表 1）。2016 年以来，建设银行客户存款规模保持增长。截至 2016 年末，建设银行客户存款余额 154029.15 亿元。从客户结构来看，公司存款占比 54.06%，个人存款占比 45.94%；从期限结构来看，定期存款占比 46.58%，存款稳定性较好。建设银行市场融入资金渠道主要为同业及其他金融机构存放款项和发行存款证、次级债券、二级资本债券等债务证券。截至 2016 年末，建设银行市场融入资金余额 25776.75 亿元，其中同业及其他金融机构存放款项和已发行债务证券分别占 62.58%和 17.52%。

2016年，由于活期存款规模较大，且定期存款和同业负债以短期为主，贷款和投资资产以中长期为主，建设银行流动性负缺口主要集中在实时偿还和一年以内。但考虑到建设银行的存款客户基础坚实，活期存款沉淀率较高，资金来源较为稳定，流动性压力不大。

2016 年末，建设银行超额备付金率和人民币流动性比例跟上年末基本持平，分别为 1.67%和 44.21%，短期流动性处于较好水平；存贷比略有下降，2016 年末为 68.17%（见附录 2：表 6）。鉴于建设银行持有的债券具有良好变现能力，且存款基础良好，所以整体流动性良好。

经营活动现金流方面，2016 年，受向中央银行借款、客户存款和同业及其他金融机构存放款项净增加额规模增加影响，建设银行经营活动产生的现金流净流入明显上升；投资活动现金流方面，由于投资力度较大，投资活动产生的现金流量保持净流出状态；筹资活动现金流方面，2016 年建设银行发行优先股及债券收到的现金较上年减少，筹资活动产生的现金流量净流出规模显著增加。从期末现金及现金等价物余额来看，建设银行现金流趋于宽松（见附录 2：表 7）。

3. 资本充足性

2016 年，建设银行主要通过利润留存来实现资本稳健增长。2016 年，建设银行派发现金股利 695.03 亿元。截至 2016 年末，建设银行股东权益 15896.54 亿元，其中，股本 2500.11 亿元，资本公积 1345.43 亿元，盈余公积 1754.45 亿元，一般风险准备 2111.93 亿元，未分配利润 7868.60 亿元。

2016 年，建设银行主动推进表内外各类业务结构优化，强化条线风险加权资产管理，风险加权资产增速低于资产总额增速，风险资产系数有所下降；但受原不合格次级债可计入资本金额减少、市场利率波动导致投资重估储备下降等因素影响，资本净额增速低于风险加权资产增速。截至 2016 年末，建设银行资本充足率为 14.94%，一级资本充足率为 13.15%，核心一级资本充足率为 12.98%，资本保持充足水平（见附录 2：表 8）。

七、债券偿付能力

截至本报告出具日，建设银行已发行未到期次级债券和二级资本债券本金合计 2056.43 亿元。以 2016 年末财务数据为基础进行计算，建设银行可快速变现资产、股东权益和净利润对已发行债券余额的保障倍数见表 5。总体看，建设银行对已发行债券的偿还能力极强。

表 5　债券保障指标　　单位：亿元/倍

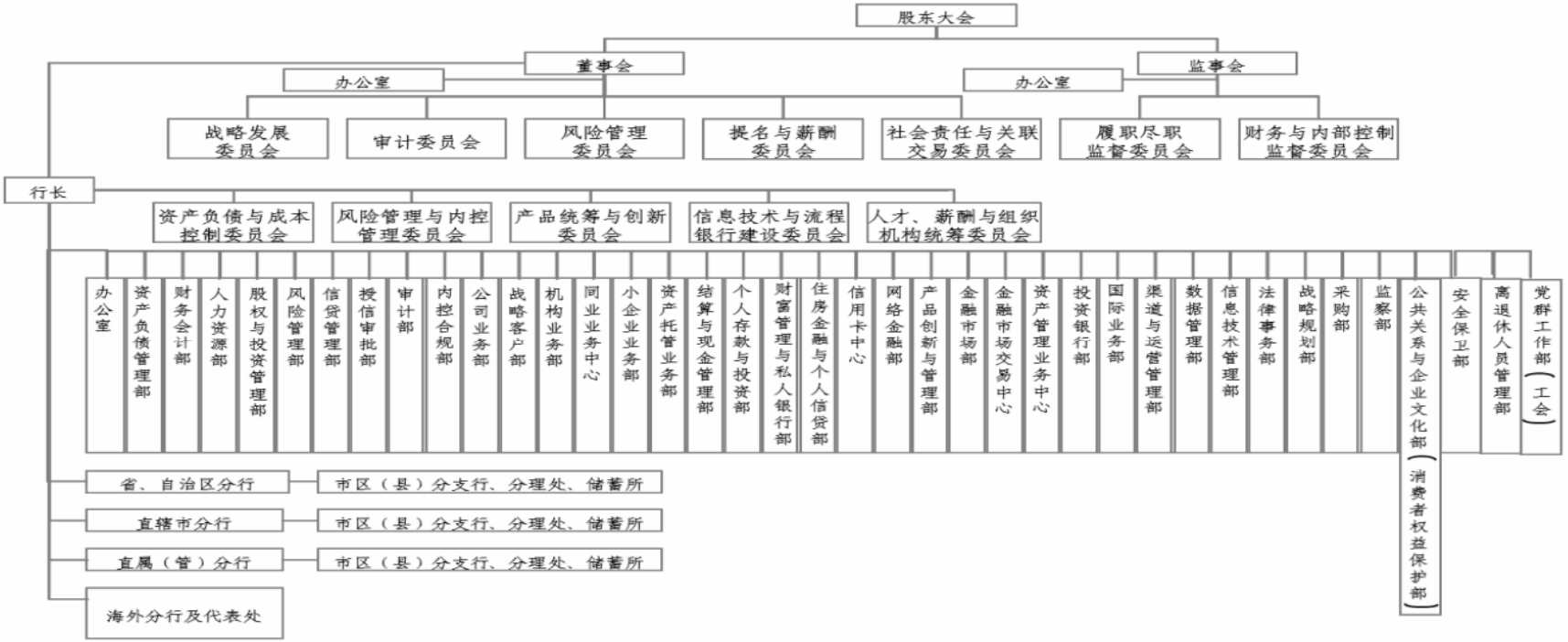
	2016 年末	2015 年末
二级资本债券及次级债券本金	2056.43	2041.29
可快速变现资产/发行债券本金	28.35	23.09
股东权益/发行债券本金	7.73	7.08
净利润/发行债券本金	1.13	1.12

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

八、评级展望

建设银行公司治理及内控水平不断完善，主营业务发展较快，盈利能力强，资产质量良好，资本充足。建设银行综合化经营及海外业务的战略布局逐步完善，品牌价值和竞争力进一步提升。宏观经济增速放缓、经济结构调整以及利率市场化等因素仍将对商业银行的经营产生一定压力。综上所述，联合资信认为，在未来一段时期内建设银行的信用水平将保持稳定。

附录 1　组织结构图


股东大会
董事会
办公室
监事会
办公室
战略发展委员会
审计委员会
风险管理委员会
提名与薪酬委员会
社会责任与关联交易委员会
履职尽职监督委员会
财务与内部控制监督委员会
行长
资产负债与成本控制委员会
风险管理与内控管理委员会
产品统筹与创新委员会
信息技术与流程银行建设委员会
人才、薪酬与组织机构统筹委员会
办公室
资产负债管理部
财务会计部
人力资源部
股权与投资管理部
风险管理部
信贷管理部
授信审批部
审计部
内控合规部
公司业务部
战略客户部
机构业务部
同业业务中心
小企业业务部
资产托管业务部
结算与现金管理部
个人存款与投资部
财富管理与私人银行部
住房金融与个人信贷部
信用卡中心
网络金融部
产品创新与管理部
金融市场部
金融市场交易中心
资产管理业务中心
投资银行部
国际业务部
渠道与运营管理部
数据管理部
信息技术管理部
法律事务部
战略规划部
采购部
监察部
公共关系与企业文化部（消费者权益保护部）
安全保卫部
离退休人员管理部
党群工作部（工会）
省、自治区分行
市区（县）分支行、分理处、储蓄所
直辖市分行
市区（县）分支行、分理处、储蓄所
直属（管）分行
市区（县）分支行、分理处、储蓄所
海外分行及代表处

附录 2　主要财务数据及指标

表 1　资产负债结构　　单位：亿元/%

项　目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金　额	占　比	金　额	占　比	金　额	占　比
现金类资产	28492.61	13.59	24015.44	13.09	26107.81	15.59
贷款净额	114883.55	54.80	102345.23	55.78	92229.10	55.08
同业资产	8584.62	4.09	9744.72	5.31	7887.37	4.71
投资类资产	51656.88	24.64	43078.91	23.48	37447.22	22.36
其他类资产	6019.39	2.87	4310.59	2.35	3769.80	2.25
合　计	**209637.05**	**100.00**	**183494.89**	**100.00**	**167441.30**	**100.00**
市场融入资金	25776.75	13.30	24446.63	14.46	18197.00	11.75
客户存款	154029.15	79.50	136685.33	80.86	128986.75	83.26
其他类负债	13934.61	7.19	7912.10	4.68	7733.92	4.99
合　计	**193740.51**	**100.00**	**169044.06**	**100.00**	**154917.67**	**100.00**

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

表 2　前五大行业贷款余额占比　　单位：%

2016 年末		2015 年末		2014 年末	
行业	占比	行　业	占　比	行　业	占　比
交通运输、仓储和邮政业	10.27	制造业	11.61	制造业	13.78
制造业	10.02	交通运输、仓储和邮政业	10.93	交通运输、仓储和邮政业	11.04
租赁及商务服务业	6.38	电力、热力、燃气及水的生产供应业	6.12	电力、热力、燃气及水的生产供应业	6.40
电力、热力、燃气及水的生产供应业	5.86	租赁及商务服务业	6.00	租赁及商务服务业	6.14
批发和零售业	3.50	房地产业	4.29	房地产业	5.49
合计	**36.03**	**合　计**	**38.95**	**合　计**	**42.85**

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

表 3　贷款质量　　单位：亿元/%

贷款类别	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余　额	占　比	余　额	占　比	余　额	占　比
正常类	112412.49	95.61	100162.43	95.53	90798.93	95.84
关注类	3370.93	2.87	3029.17	2.89	2814.59	2.97
次级类	714.12	0.61	924.52	0.88	550.59	0.58
可疑类	825.05	0.70	601.60	0.57	482.39	0.51
损失类	247.73	0.21	133.68	0.13	98.73	0.10
不良贷款合计	**1786.90**	**1.52**	**1659.80**	**1.58**	**1131.71**	**1.19**
贷款总额	**117570.32**	**100.00**	**104851.40**	**100.00**	**94745.23**	**100.00**
逾期贷款	**1780.99**	**1.51**	**1731.81**	**1.65**	**1332.16**	**1.41**
拨备覆盖率		**150.36**		**150.99**		**222.33**
贷款拨备率		**2.29**		**2.39**		**2.66**

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

表 4　投资资产结构　　单位：亿元/%

项　目	2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	余　额	占　比	余　额	占　比	余　额	占　比
债券投资	44452.14	86.05	39868.20	92.55	34756.83	92.82
权益工具和基金	3033.98	5.87	357.22	0.83	205.34	0.55
其他债务工具	3199.72	6.19	2488.64	5.78	2316.52	6.19
对联营和合营企业的投资	73.18	0.14	49.86	0.12	30.84	0.08
衍生金融资产	897.86	1.74	314.99	0.73	137.69	0.37
投资类资产合计	**51656.88**	**100.00**	**43078.91**	**100.00**	**37447.22**	**100.00**

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

表 5　收益指标　　单位：亿元/%

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	6050.90	6051.97	5704.70
其中：利息净收入	4177.99	4577.52	4373.98
手续费及佣金净收入	1185.09	1135.30	1085.17
投资收益	191.12	66.52	60.20
营业支出	3127.01	3091.07	2732.23
其中：业务及管理费	1528.20	1573.80	1598.25
资产减值损失	932.04	936.39	619.11
拨备前利润总额	3884.14	3921.36	3609.97
净利润	2323.89	2288.86	2282.47
净利差	2.06	2.46	2.61
成本收入比	27.49	26.98	28.85
拨备前资产收益率	1.98	2.23	2.25
平均资产收益率	1.18	1.30	1.42
平均净资产收益率	15.44	17.27	19.74

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

表 6　流动性指标　　单位：%

项　目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
超额备付金率	1.67	1.60	1.19
人民币流动性比例	44.21	44.17	48.88
存贷比	68.17	69.80	67.53

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

表 7　现金流量净额指标　　单位：亿元

项　目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	8825.32	6334.94	3169.51
投资活动产生的现金流量净额	-6104.81	-5936.29	-3438.87
筹资活动产生的现金流量净额	-753.68	-138.23	-628.5
现金及现金等价物净增加额	2112.03	342.03	-870.55
期末现金及现金等价物余额	5991.24	3879.21	3537.18

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

表 8　资本充足性指标　　单位：亿元/%

项　目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资本净额	17839.15	16501.73	15163.1
其中：核心一级资本净额	15498.34	14081.27	12361.12
一级资本净额	15695.75	14278.47	12361.49
风险加权资产	119377.74	107220.82	102037.54
风险资产系数	56.94	58.43	60.94
所有者权益/资产总额	7.58	7.88	7.48
资本充足率	14.94	15.39	14.86
一级资本充足率	13.15	13.32	12.11
核心一级资本充足率	12.98	13.13	12.11

资料来源：建设银行年报，联合资信整理。

附录 3　商业银行主要财务指标计算公式

现金类资产	现金+存放中央银行款项
同业资产	存放同业及其他金融机构款项+拆出资金+买入返售金融资产
市场融入资金	同业及其他金融机构存放款项+拆入资金+卖出回购金融资产+同业存单+发行的债券
投资资产	交易性金融资产+衍生金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资+应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产
可快速变现资产	现金+存放中央银行款项+存放同业款项+拆出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托收益权及计划
单一最大客户贷款比例	最大单一客户贷款余额/资本净额×100%
最大十家客户贷款比例	最大十家客户贷款余额/资本净额×100%
不良贷款率	不良贷款余额/贷款余额×100%
贷款拨备率	贷款损失准备金余额/贷款余额×100%
拨备覆盖率	贷款损失准备金余额/不良贷款余额×100%
利率敏感度	利率平移一定基点导致净利息收入变动额/全年净利息收入×100%
超额存款准备金率	(库存现金+超额存款准备金)/存款余额×100%
流动性比例	流动性资产/流动性负债×100%
净稳定资金比例	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
存贷比	贷款余额/存款余额×100%
风险资产系数	风险加权资产/资产总额×100%
资本充足率	资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心资本充足率	核心资本净额 /各项风险加权资产×100%
核心一级资本充足率	核心一级资本净额/各项风险加权资产×100%
一级资本充足率	一级资本净额/各项风险加权资产×100%
杠杆率	(一级资本-一级资本扣减项)/调整后的表内外资产余额×100%
净利差	(利息收入/生息资产-利息支出/付息负债)×100%
成本收入比	业务及管理费用/营业收入×100%
拨备前资产收益率	拨备前利润总额/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均资产收益率	净利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2] ×100%
平均净资产收益率	净利润/[(期初净资产总额+期末净资产总额)/2] ×100%

附录 4-1　商业银行主体长期信用等级设置及其含义

联合资信商业银行主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含　　义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附录 4-2　商业银行中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信商业银行中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附录 4-3　评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含　　义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变